

# Ville de Levallois

**Résumé de la notation :** La confirmation des notes, avec perspective positive, reflète la baisse progressive et continue du niveau d'endettement de la ville, et une capacité de désendettement proche de 7x à la fin de notre scénario de notation. Le profil de crédit intrinsèque (PCI) de la ville de Levallois est évalué à 'a+', reflétant un profil de risque « moyen-fort » et des ratios de soutenabilité de la dette évalués dans la partie supérieure de la catégorie 'a'.

## Principaux facteurs de notation

**Un profil de risque « moyen-fort » :** Fitch évalue le profil de risque de Levallois à « moyen-fort », ce qui reflète une combinaison de facteurs de notation évalués à « forts » et « moyens ». Le profil de risque « moyen-fort » reflète la faible probabilité que la capacité de la ville à couvrir son service de la dette avec son épargne de gestion s'affaiblisse de manière inattendue dans notre scénario de notation (2024-2028), en raison de recettes inférieures aux anticipations, ou en raison d'une augmentation imprévue des dépenses ou du service de la dette.

**Des recettes robustes :** La ville bénéficie de recettes robustes, comprenant notamment la taxe foncières sur les propriétés bâties (TFB ; 31%) et les transferts de l'établissement public de coopération intercommunale (EPCI) dont la ville fait partie. La volatilité des recettes se limite principalement aux droits de mutation à titre onéreux (DMTO) qui représentent une faible part des recettes de gestion (4% en 2023).

**Des dépenses peu cycliques :** Les dépenses de la ville sont principalement non-cycliques et peu susceptibles de croître en cas de ralentissement économique (écoles municipales, voirie urbaine, aménagement, sécurité publique et cadre de vie). En revanche, leur flexibilité est limitée, en raison notamment du poids des dépenses de personnel et des transferts obligatoires.

**Des ratios de soutenabilité de la dette en catégorie 'a' :** dans notre scénario de notation, la capacité de désendettement est proche de 7x en 2027-2028 (2023 : 7,0x), ce qui est compatible avec la catégorie 'aa' de soutenabilité de la dette. Cependant, Fitch donne plus de poids au ratio de couverture synthétique qui est lui compatible avec la catégorie (1,7x dans notre scénario de notation), en raison du risque de refinancement plus élevé auquel la ville est confrontée par rapport aux autres collectivités territoriales françaises notées.

Le taux d'endettement est attendu aux alentours de 100% dans notre scénario de notation, et nous tablons sur une dette nette ajustée proche de 200 millions d'euros fin 2028, contre 250 millions d'euros fin 2023.

**D'autres facteurs de notation neutres pour la note :** Les notes de la ville de Levallois ne sont pas plafonnées par le notes souveraines (AA-/Stable) et aucun autre facteur de notation n'affecte les notes finales de la ville.

## Notes

Devises	
IDR à long terme	A+
IDR à court terme	F1

Monnaie locale	
IDR à long terme	A+
IDR à court terme	F1

Perspectives	
IDR à long terme en devises	Positive
IDR à long terme en monnaie locale	Positive

## Profil de l'émetteur

Proche de Paris, la ville de Levallois compte environ 70 000 habitants. Ses principales compétences sont l'éducation, la gestion de la voirie urbaine, et l'aménagement d'équipements urbains.

## Données financières

Ville de Levallois (Mio EUR)	2023	2028 <sup>rc</sup>
Capacité de désendettement (x)	7,0	7,1
Couverture de la dette synthétique (x)	1,7	2,1
Couverture de la dette réelle (x)	1,0	1,1
Taux d'endettement (%)	119,5	94,9
Dette nette ajustée	251	208
Epargne de gestion	36	29
Recettes de gestion	210	219
Service de la dette	36	27
Annuité de la dette synthétique	21	17

rc : scénario de notation de Fitch (rating case)  
Source : Fitch Ratings, ville de Levallois

## Recherches associées et méthodologie de notation

[Méthodologie de notation des collectivités territoriales internationales \(février 2021\)](#)

[Bloc communal français - Revue de portefeuille 2023 \(mars 2023\)](#)

## Analystes

Pierre Charpentier  
+33 1 44 29 91 45  
[pierre.charpentier@fitchratings.com](mailto:pierre.charpentier@fitchratings.com)

Andréane Soucaze  
+33 1 44 29 91 78  
[andreane.soucaze@fitchratings.com](mailto:andreane.soucaze@fitchratings.com)

## Résumé de la notation

Ville de Levallois : Vue générale des facteurs de notation applicables

Évaluation des facteurs	Facteurs de notation						Profil de risque	Soutenabilité de la dette				Profil de crédit intrinsèque (PCI)	Du PCI à la note finale						
	Recettes		Dépenses		Dettes et liquidités			Ratio principal	Ratios secondaires		Évaluation finale		Prêts intergouvernementaux	Soutien ad-hoc	Risques asymétriques	Note souveraine	Note supérieure à celle du souverain	Note finale (Issuer Default Rating ; IDR)	
	Robustesse	Flexibilité	Soutenable	Flexibilité	Robustesse	Flexibilité			Capacité de désendettement	Couverture								Taux d'endettement	A+
Fort	■		■			■	aaa	aaa	aaa	aaa	aaa			AAA		AAA			
							aa	aa	aa	aa	a+			AA		AA			
							a	a	a	a	a			AA-		AA-			
Moyen							bbb	bbb	bbb	bbb	bbb			A+		A+	Positive		
							bb	bb	bb	bb	bb			A		A			
							b	b	b	b	b			A-		A-			
Faible							bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb			BBB+		BBB+			
							bbb	bbb	bbb	bbb	bbb			BBB		BBB			
							bb+	bb	bb	bb	bb			BBB-		BBB-			
							bb	bb	bb	bb	bb			BB+		BB+			
							bb-	bb	bb	bb	bb			BB		BB			
							b+	b	b	b	b			BB-		BB-			
							b	b	b	b	b			B+		B+			
							b-	b	b	b	b			B		B			
							ccc	ccc	ccc	ccc	ccc			B-		B-			
							cc	cc	cc	cc	cc			CCC		CCC			
							c	c	c	c	c			CC		CC			
							Vulnérable							C		C			

■ Forte influence ■ Influence modérée ■ Faible influence

Les six facteurs de risque clés sont combinés selon leur importance relative en un profil de risque pour la collectivité. Ce profil de risque est combiné avec un score de soutenabilité de la dette, lequel mesure l'évolution de l'endettement de la collectivité à travers un scénario de notation prenant en compte un ralentissement économique raisonnable. La combinaison conduit au PCI de la collectivité. La note de défaut émetteur IDR (Issuer Default Rating) est issue de ce PCI, combiné à d'autres facteurs non pris en compte dans le PCI tels que la possibilité de soutien extraordinaire ou un plafond de notation.

## Facteurs de sensibilité des notes

**Facteurs pouvant conduire, individuellement ou collectivement, à une action négative sur les notes ou une dégradation de celles-ci :** la perspective pourrait être révisée à stable si la capacité de désendettement dépassait 7,5x de manière durable dans notre scénario de notation.

**Facteurs pouvant conduire, individuellement ou collectivement, à une action positive sur les notes ou un rehaussement de celles-ci :** un rehaussement des notes de la ville de Levallois pourrait avoir lieu si la capacité de désendettement restait durablement inférieure à 7,5x dans notre scénario de notation. Une baisse durable du risque de refinancement, se reflétant par une révision de l'évaluation de la robustesse de la dette et de la liquidité de « moyenne » à « forte », pourrait conduire à un rehaussement des notes, toute chose égale par ailleurs.

## Profil de l'émetteur

La ville de Levallois est considérée par Fitch comme une collectivité territoriale (CT) de « type B », c'est-à-dire ayant l'obligation de couvrir chaque année le service de la dette avec ses propres recettes.

Levallois est située dans la région Ile-de-France (AA-/Stable) et est limitrophe de la ville de Paris (AA-/Stable). A l'instar des autres entités du bloc communal françaises, les principales compétences de Levallois sont l'éducation, la petite enfance, la voirie urbaine, l'aménagement d'équipements, ainsi que la sécurité publique.

Avec une population de près de 70 000 habitants, Levallois est une ville de taille moyenne, la quatrième plus peuplée de l'établissement public de coopération intercommunale (EPCI) Paris Ouest La Défense (POLD). Le territoire municipal ne mesure que 2,4 km<sup>2</sup>, ce qui en fait l'une des villes les plus densément peuplées de France.

La population de la ville a cru de 0,5% par an en moyenne entre 2014 et 2020, un niveau supérieur à la moyenne nationale (0,3%). La croissance démographique provient d'un solde naturel positif (1,1% par an), compensant le solde migratoire négatif (0,6%). La ville est en effet attractive pour les familles avec de nombreux services et activités pour les enfants. Cela influe notamment sur les dépenses d'éducation de la ville.

La ville bénéficie d'un profil socio-économique très favorable avec un revenu médian de 34 500 euros, 49% plus élevé que la moyenne nationale. Les perspectives économiques sont soutenues par le dynamisme de la métropole parisienne et son attractivité pour les investisseurs nationaux et internationaux.

### Indicateurs socio-économiques

	Ville de Levallois	France métrop.
Population, 2020 (m)	0,07	65,3
Croissance annuelle moyenne de la population, 2014-2020 (%)	0,5	0,3
Médiane du revenu disponible, 2020 (EUR)	34 500	23 080
Taux de chômage, T3 2023 <sup>a</sup> (%)	5,9	7,2
Taux de pauvreté, 2021 (%)	9,0	14,9

<sup>a</sup> Taux de chômage du département des Hauts-de-Seine  
Source : Fitch Ratings, INSEE, ville de Levallois

### Un profil de risque 'moyen-fort'

Fitch évalue le profil de risque de la ville de Levallois à 'moyen-fort', ce qui reflète la combinaison suivante des facteurs de notation :

#### Levallois – Evaluation du profil de risque

Profil de risque	Robustesse des recettes	Flexibilité des recettes	Soutenabilité des dépenses	Flexibilité des dépenses	Robustesse de la dette et de la liquidité	Flexibilité de la dette et de la liquidité
Moyen-fort	Fort	Moyen	Fort	Moyen	Moyen	Fort

Source: Fitch Ratings

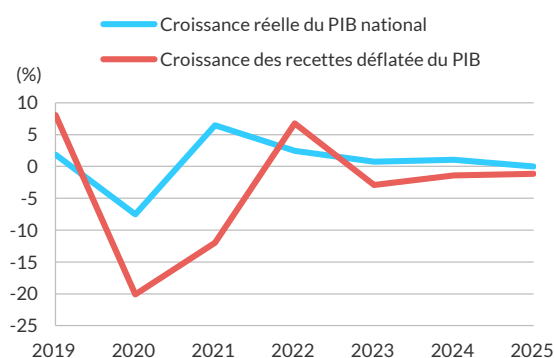
#### Robustesse des recettes : facteur évalué à 'fort'

Les recettes de Levallois sont principalement constituées des produits de la taxe foncière sur les propriétés bâties (TFB ; 31% des recettes de gestion en 2023), qui est une recette fiscale robuste non liée au cycle économique, et de transferts stables (49%). Ceux-ci proviennent principalement de l'établissement public de coopération intercommunale (EPCI) dont la ville fait partie, avec un faible risque de contrepartie. Les éléments volatils sont limités aux droits de mutation à titre onéreux (DMTO, 4% des recettes de gestion en 2023).

Nous nous attendons à ce que la croissance des recettes soit tirée par les recettes fiscales dans les prochaines années, notamment par la révision annuelle des bases fiscales en ligne avec l'inflation.

Les DMTO ont diminué de 31% en 2023, par rapport à un pic atteint en 2022, en raison de la hausse des taux d'intérêt et d'un accès plus restreint au crédit. Dans notre scénario de notation, nous nous attendons à ce que le niveau des DMTO reste bas en 2024, avant de croître progressivement à partir de 2025.

#### Croissance des recettes et du PIB



Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

#### Répartition des recettes, 2023

	Recettes de gestion (%)	Recettes totales (%)
Taxe foncière	31	
DMTO	4	
Transferts de l'EPCI	6	
Autres transferts	49	
Autres recettes de gestion	9	
<b>Recettes de gestion</b>	<b>100</b>	<b>92</b>
Produits financiers	-	0
Recettes d'investissements	-	8
<b>Recettes totales</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

### Flexibilité des recettes : facteur évalué à 'moyen'

Levallois bénéficie d'une flexibilité fiscale importante, ayant notamment un pouvoir de taux sur la TFB. En fixant le taux de la TFB à son plafond légal, la ville pourrait couvrir beaucoup plus que 200% d'une baisse raisonnable des recettes que l'on peut attendre pendant un ralentissement économique (estimée aux alentours de 2% par Fitch).

Cependant, Fitch estime que la capacité de la population à faire face à une hausse de la pression fiscale est modérée car la TFB représente une part non-négligeable du revenu disponible médian (proche de 3% en 2022). Cela plafonne à « moyen » notre évaluation de ce facteur de notation.

La ville n'envisage pas de recourir au levier fiscal dans les prochaines années.

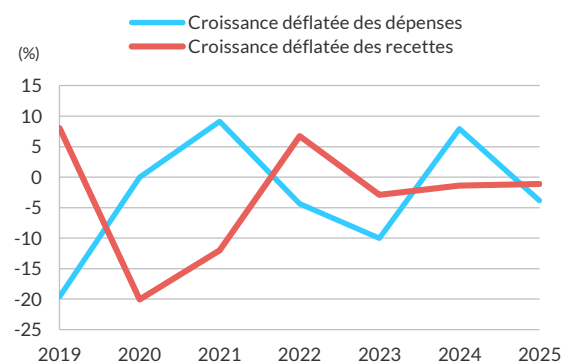
### Soutenabilité des dépenses : facteur évalué à 'fort'

Les dépenses de la ville sont principalement non-cycliques et peu susceptibles de croître en cas de ralentissement économique (écoles municipales, voirie urbaine, aménagement, sécurité publique et cadre de vie), ce qui détermine l'évaluation de ce facteur de notation.

La ville exerce un contrôle étroit sur l'évolution de ses dépenses de gestion. Entre 2020 et 2023, les dépenses de gestion ont crû de 0,9% par an en moyenne (comprenant le transfert de la gestion des ordures ménagères), un rythme équivalent à celui des dépenses de gestion (0,9% sur la période). En 2023, les dépenses de gestion sont restées stables, malgré le contexte inflationniste.

Nous nous attendons à ce que la ville maintienne un contrôle étroit sur l'évolution de ses dépenses dans les prochaines années

### Croissance des dépenses et des recettes



Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

### Répartition des dépenses, 2023

	Dépenses de gestion (%)	Dépenses totales (%)
Charges de personnel	46	
Charges à caractère général	25	
Transferts de péréquation	19	
Autres transferts	9	
Autres dépenses de gestion	2	
<b>Dépenses de gestion</b>	<b>100</b>	<b>84</b>
Charges financières	-	4
Dépenses d'investissement	-	12
<b>Dépenses totales</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

### Flexibilité des dépenses : facteur évalué à 'moyen'

La flexibilité des dépenses est limitée par la part importante des dépenses inflexibles, que Fitch estime entre 70% et 90% des dépenses totales. Les dépenses de gestion sont principalement composées des dépenses de personnel (46% en 2023) et de transferts obligatoires, notamment les transferts de péréquation versés par la ville (19%).

Levallois conserve toutefois de la flexibilité sur les subventions versées aux associations notamment (7% des dépenses de gestion en 2023). La ville dispose également d'une certaine flexibilité sur ses dépenses d'investissement, mais elles représentent une part modérée des dépenses totales (12% en 2023).

Fitch considère que le cadre applicable en France relatif aux dépenses des collectivités territoriales est « modéré ». Les collectivités ont l'obligation de financer leurs dépenses de fonctionnement, y compris leurs charges financières, par des recettes de fonctionnement, et cette règle est historiquement bien respectée. En revanche, elles gardent la possibilité d'augmenter leur niveau d'endettement pour financer leurs dépenses d'investissement.

### Robustesse de la dette et liquidité : facteur évalué à 'moyen'

La dette de Levallois ne présente pas de risque. A fin 2023, 83% était à taux fixe et 99,9% était classé 1A selon la charte Gissler, une charte de bonne conduite de gestion de la dette.

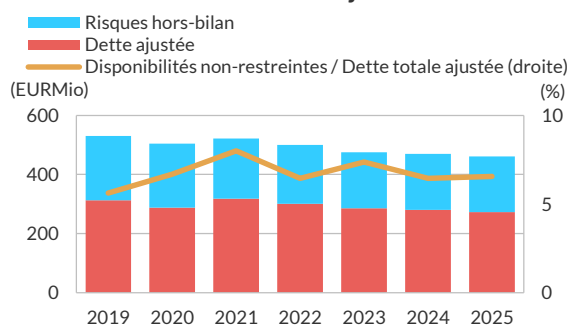
Le service de la dette a été juste couvert par l'épargne de gestion en 2023 (1,0x), la ville ayant historiquement un endettement élevé et un coût de la dette relativement élevé par rapport aux autres collectivités territoriales notées par Fitch. Le profil d'amortissement comprend également des pics de remboursement en 2037 et 2045 avec le

remboursement des obligations in fine. Fitch estime que la ville présente un risque de refinancement plus important que la plupart des autres collectivités territoriales françaises notées, ce qui se reflète dans l'évaluation de ce facteur à « moyen ».

Les risques hors-bilan représentent 5,3x l'épargne de gestion en 2023 et comprennent essentiellement des garanties au secteur du logement social, que l'on considère comme peu risqué.

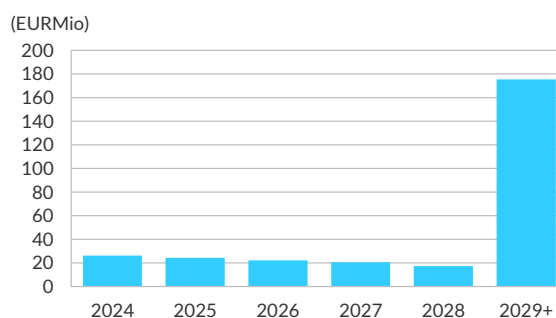
Fitch estime que les règles qui encadrent la gestion de la dette des collectivités territoriales françaises sont solides, comprenant une classification transparente des risques et des limites aux garanties d'emprunt effectuées.

### Structure de la dette totale ajustée



Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

### Tableau d'amortissement de la dette



Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

### Flexibilité de la dette et liquidité : facteur évalué à 'fort'

Fitch estime qu'il existe pour les CT françaises un cadre solide permettant un financement d'urgence de la part de l'Etat français. La trésorerie des CT est déposée auprès du trésor et y est mutualisée avec celle de l'Etat français. Dans ce cadre, l'Etat français peut verser aux CT des avances de trésorerie, avec plusieurs mois d'avance sur les échéances prévues. Le risque de contrepartie de ce mécanisme est faible en raison de la note souveraine élevée (AA-/Stable).

La ville ne dispose actuellement d'aucune ligne de trésorerie, en raison d'un niveau de trésorerie important.

### Analyse de la dette

	2023
Dette à taux fixe (% de la dette directe)	83
Dette en devises (% de la dette directe)	0
Coût apparent de la dette (%)	2,9
Durée de vie moyenne pondérée de la dette (années)	10,5

Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

### Analyse de la liquidité

(millions d'euros)	2023
Disponibilités	39
Disponibilités restreintes	4
Disponibilités non restreintes	35
Lignes de crédit confirmées non tirées	0

Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

## Un score de soutenabilité de la dette en catégorie 'a'

### Soutenabilité de la dette - type B

	Ratio principal Capacité de désendettement (x)	Ratios secondaires	
		Couverture synthétique (x)	Taux d'endettement (x)
aaa	$X \leq 5$	$X \geq 4$	$X \leq 50$
aa	$5 < X \leq 9$	$2 \leq X < 4$	$50 < X \leq 100$
a	$9 < X \leq 13$	$1,5 \leq X < 2$	$100 < X \leq 150$
bbb	$13 < X \leq 18$	$1,2 \leq X < 1,5$	$150 < X \leq 200$
bb	$18 < X \leq 25$	$1 \leq X < 1,2$	$200 < X \leq 250$
b	$X > 25$	$X < 1$	$X > 250$

Source : Fitch Ratings

Nous évaluons la soutenabilité de la dette de Levallois dans la partie supérieure de la catégorie 'a'. Dans notre scénario de notation, la capacité de désendettement est attendue proche de 7x en 2027-2028, ce qui est compatible avec la catégorie 'aa'. Le ratio attendu est également inférieur au seuil positif de sensibilité des notes, ce qui explique notre perspective positive.

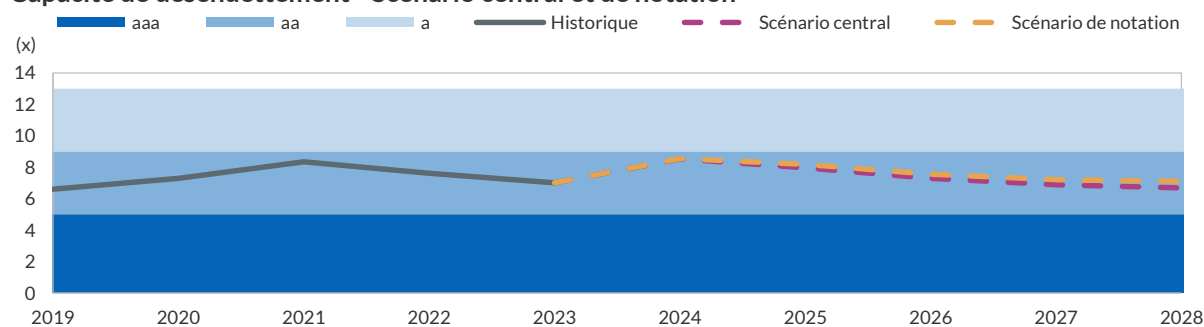
Cependant, Fitch donne plus de poids au ratio de couverture synthétique qui est, lui, compatible avec la catégorie 'a' (1,7x dans notre scénario de notation), en raison du risque de refinancement plus élevé auquel la ville est confrontée par rapport à la plupart de ses comparables français. Le taux d'endettement est attendu aux alentours de 100% dans notre scénario de notation.

En 2023, l'épargne de gestion de la ville est restée stable car la hausse des dépenses de gestion a été compensée par la révision à la hausse de 7% des bases fiscales, liées au niveau de l'inflation de 2022. Dans notre scénario de notation, nous nous attendons à ce que l'épargne de gestion diminue en 2024, et soit proche de 30 millions d'euros, contre 35 millions d'euros en 2023. Ceci s'explique par une hausse attendue des dépenses de gestion, tirée par les dépenses de personnel. Nous tablons sur une relative stabilité de l'épargne de gestion les années suivantes.

Nous estimons que la capacité d'autofinancement de la ville (épargne brute + recettes d'investissement / dépenses d'investissement) sera proche de 125% en moyenne dans notre scénario de notation, conduisant à une poursuite du désendettement progressif de la ville. La dette nette ajustée est attendue proche de 200 millions d'euros fin 2028, contre 251 millions d'euros fin 2023.

Le niveau élevé attendu de la capacité d'autofinancement s'explique à la fois par le niveau de l'épargne de gestion, mais aussi des cessions d'actifs importantes prévues (50 millions d'euros comprises dans notre scénario de notation, qui reposent sur les engagements reçus par la ville).

### Capacité de désendettement - Scénario central et de notation



Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

Le scénario de notation de Fitch se termine en 2028 et repose sur les hypothèses ci-dessous :

### Hypothèses de Fitch

	Moyenne 2019-2023	Moyenne 2024 - 2028	
		Scénario central	Scénario de notation
Croissance annuelle des recettes de gestion (%)	0,4	0,9	0,8
Croissance annuelle des recettes fiscales (%)	-3,6	1,9	1,7
Croissance annuelle des transferts reçus (%)	4,3	0,2	0,2
Croissance annuelle des dépenses de gestion (%)	1,1	1,7	1,7
Solde d'investissement (moyenne annuelle ; Mio EUR)	-5	-13	-14
Coût apparent de la dette (%)	2,8	2,8	2,8

Résultats	2022	2028	
		Scénario central	Scénario de notation
Capacité de désendettement (x)	7,0	6,7	7,1
Ratio de couverture synthétique du service de la dette (x)	1,7	1,8	1,7
Taux d'endettement (%)	119,5	91,2	94,9

Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

## Analyse comparative et positionnement du PCI

Tableau de positionnement du PCI

Profil de risque	Score de soutenabilité de la dette					
	aaa ou aa	a	bbb	bb	b	
Fort	aaa ou aa	a	bbb	bb	b	
Moyen fort	aaa	aa	a	bbb	bb	b
Moyen		aaa	aa	a	bbb	bb ou below
Moyen faible			aaa	aa	a	bbb ou below
Faible				aaa	aa	a ou below
Vulnérable					aaa	aa ou below
PCI suggéré	aaa	aa	a	bbb	bb	b

Source : Fitch Ratings

Le profil de risque de la ville de Levallois est « moyen-fort », en ligne avec celui des autres collectivités territoriales françaises. En revanche, le facteur de notation « Robustesse de la dette et de la liquidité » est évalué à « moyen » pour Levallois, alors qu'il est évalué à « fort » pour les autres collectivités territoriales françaises.

Bien que la capacité de désendettement de Levallois (7,1x dans notre scénario de notation) soit inférieure à celle des villes de Marseille et Strasbourg (toutes deux notées AA-/Stable), nous attribuons plus de poids au ratio de couverture synthétique du service de la dette pour Levallois, qui est en dessous de 2x. La différence entre Levallois et les autres villes notées tend toutefois à se réduire, ce qui est reflété à travers notre perspective positive.

Le PCI de Levallois est le même que celui du département de Seine-Saint-Denis (A+/Stable).

### Analyse Comparative

Collectivités territoriales françaises	Profil de risque	Capacité de désend. 2028 (x), rc	PCI	Note finale	Perspective
Ville de Levallois	Moyen-fort	7,1	a+	A+	Positive
Ville de Marseille	Moyen-fort	8,6	aa-	AA-	Stable
Ville de Strasbourg	Moyen-fort	8,7	aa-	AA-	Stable
Département de Seine-Saint-Denis	Moyen-fort	9,6	aa	AA-	Stable

#### Collectivités territoriales internationales

Ville de Porto	Moyen	4,2	aa	A-	Stable
Ville de Barcelone	Moyen-fort	1,5	aaa	A-	Stable
Ville de Pampelune	Moyen-fort	5,0	aaa	A-	Stable

rc - scénario de notation de Fitch (rating case)

Source : Fitch Ratings

## Résumé de la note à long terme

### Du PCI à la note finale : prise en compte de plafonds et de soutiens

PCI	Note souveraine	Soutien			Risques asymétriques	Plafond	Notes au-dessus du souverain	IDR
		Dette inter-gouvernementale	Soutien ad hoc	Note Plancher				
a+	AA-	-	-	-	-	AA-	-	A+

Source : Fitch Ratings

Le PCI de la ville de Levallois est évalué à 'a+', reflétant un profil de risque « moyen-fort » et des ratios de soutenabilité de la dette évalués dans la partie supérieure de la catégorie 'a'. Les notes (IDR) ne sont pas plafonnées par celles de l'Etat français et aucun autre facteur de notation n'a d'influence sur les notes finales.

## Notes à court terme

La note à court terme 'F1' reflète une évaluation à « moyen » de la robustesse de la dette et de la liquidité, une évaluation à « fort » de la flexibilité de la dette et de la liquidité et un ratio de couverture par la liquidité de 1,8x en 2024 dans notre scénario de notation.

## Considérations ESG

Sauf mention contraire dans cette section, le plus haut niveau de score ESG est 3. Cela signifie que les problématiques ESG sont neutres ou ont un effet mineur sur la qualité de crédit de l'entité, en raison de leur nature ou de la façon dont elles sont gérées par l'entité.

Pour plus d'informations sur nos scores ESG sont disponibles au lien suivant : [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## Annexe A : Données financières

### Ville de Levallois

(EURMio)	2019	2020	2021	2022	2023	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc	2028rc
<b>Performance budgétaire</b>										
Recettes fiscales	107	105	83	86	88	88	90	92	94	95
Transferts reçus	84	86	102	103	103	103	103	104	104	104
Autres recettes de gestion	20	13	14	21	19	19	19	19	19	19
Recettes de gestion	211	204	198	210	210	209	212	214	217	219
Dépenses de gestion	-168	-169	-165	-174	-174	-180	-182	-185	-187	-190
Epargne de gestion	43	35	33	35	36	29	30	30	30	29
Produits financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-10	-9	-8	-8	-8	-8	-8	-7	-7	-7
Epargne brute	33	26	25	27	28	21	22	22	23	23
Recettes d'investissement	68	25	6	15	18	23	24	28	24	25
Dépenses d'investissement	-18	-24	-50	-38	-25	-43	-38	-34	-39	-39
Solde d'investissement	50	1	-44	-23	-7	-20	-14	-6	-15	-14
Recettes totales	279	229	204	225	228	233	235	242	241	244
Dépenses totales	-197	-202	-224	-220	-208	-231	-228	-226	-233	-235
Solde avant dette	82	27	-19	4	21	1	8	17	9	9
Nouveaux emprunts	0	0	50	27	10	20	17	7	14	11
Remboursements d'emprunts	-47	-32	-30	-33	-28	-26	-25	-23	-22	-20
Variation nette de la dette	-47	-32	20	-6	-18	-6	-8	-17	-9	-9
Solde budgétaire	35	-6	1	-2	3	-5	0	0	0	0
<b>Dettes et liquidités</b>										
Dettes à court terme	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettes à long terme	312	288	318	301	286	280	272	256	247	238
Dettes intergouvernementales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettes directes	312	288	318	301	286	280	272	256	247	238
Autres engagements retraités par Fitch	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettes ajustées	312	288	318	301	286	280	272	256	247	238
Dettes garanties (hors partie réintégrée en dettes ajustées)	218	216	204	200	189	189	189	189	189	189
Dettes des principaux satellites (hors partie garantie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettes agrégées ajustées	530	504	522	501	476	469	462	445	436	427
Disponibilités totales et fonds de réserve	40	37	42	35	39	35	35	35	35	35
Disponibilités restreintes (calcul Fitch)	10	3	0	2	4	4	4	4	4	4
Disponibilités non restreintes (calcul Fitch)	30	34	42	32	35	30	30	30	30	30
Dettes nettes ajustées	283	255	276	269	251	250	242	225	217	208
Dettes nettes agrégées ajustées	500	470	480	468	441	439	431	415	406	397
Dettes nettes ajustées améliorées	283	255	276	269	251	250	242	225	217	208
Dettes nettes agrégées améliorées	500	470	480	468	441	439	431	415	406	397
<b>Mémo :</b>										
Dettes en devises étrangères/dettes directes (%)	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Dettes obligataires/dettes directes (%)	40	43	39	42	43	-	-	-	-	-
Dettes à taux variable/dettes directes (%)	22	20	16	17	15	-	-	-	-	-

rc - Scénario de notation  
Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

## Annexe B : Ratios financiers

### Ville de Levallois

	2019	2020	2021	2022	2023	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc	2028rc
<b>Ratios financiers</b>										
Epargne de gestion/recettes de gestion (%)	20,3	17,1	16,7	16,8	17,1	14,0	14,0	13,9	13,9	13,4
Epargne brute/recettes de fonctionnement (%)	15,4	12,8	12,6	13,0	13,1	10,1	10,3	10,5	10,8	10,4
Variation des recettes de gestion (var, N/N-1)	2,1	-3,0	-2,9	5,8	0,2	-0,4	1,2	1,2	1,3	0,8
Variation des dépenses de gestion (var, N/N-1)	1,7	0,9	-2,5	5,6	-0,1	3,3	1,2	1,3	1,3	-1,3
Solde avant dette/recettes totales (%)	29,4	11,7	-9,5	2,0	9,1	0,6	3,3	6,9	3,7	3,7
Solde avant dette/PIB local (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des recettes totales (var, N/N-1)	9,5	-17,8	-10,8	9,9	1,7	1,8	1,2	2,9	-0,4	1,0
Variation des dépenses totales (var, N/N-1)	-18,6	2,9	10,7	-1,6	-5,7	11,4	-1,6	-0,9	3,0	1,0
<b>Ratios d'endettement</b>										
<b>Ratios principaux</b>										
Capacité de désendettement (x; dette nette ajustée/épargne de gestion)	6,6	7,3	8,4	7,6	7,0	8,6	8,2	7,6	7,2	7,1
Capacité de désendettement améliorée (x)	6,6	7,3	8,4	7,6	7,0	8,6	8,2	7,6	7,2	7,1
Capacité de désendettement agrégée (x)	11,7	13,5	14,5	13,3	12,3	15,0	14,6	13,9	13,4	13,6
Capacité de désendettement agrégée améliorée (x)	11,7	13,5	14,5	13,3	12,3	15,0	14,6	13,9	13,4	13,6
<b>Ratios secondaires</b>										
Taux d'endettement (%; dette nette ajustée/recettes de gestion)	134,1	124,6	139,4	128,0	119,5	119,4	114,2	105,1	99,7	94,9
Couverture synthétique du service de la dette (x)	1,8	1,6	1,5	1,6	1,7	1,4	1,5	1,6	1,7	2,1
Couverture réelle du service de la dette (x)	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1
<b>Autres ratios d'endettement</b>										
Ratio de couverture par liquidité (x)	0,9	1,6	1,8	1,9	1,9	1,9	1,8	1,9	2,1	2,2
Dette à moins d'un an/dette directe totale (%)	10,2	7,3	13,7	8,4	9,1	-	-	-	-	-
Variation de la dette directe (%)	-16,5	-7,7	10,4	-5,5	-4,9	-2,1	-2,8	-6,1	-3,4	-3,6
Coût apparent de la dette (%; charges financières/dette directe)	3,0	2,9	2,7	2,6	2,9	2,9	2,8	2,8	2,7	2,7
<b>Ratios relatifs aux recettes</b>										
Recettes fiscales/recettes totales (%)	38,3	45,8	40,7	38,1	38,3	37,6	38,2	37,9	39,0	39,1
Transferts reçus/recettes totales (%)	30,3	37,7	49,7	46,0	45,3	44,2	43,8	42,8	43,1	42,8
Produits financiers/recettes totales (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Recettes d'investissement/recettes totales (%)	24,3	10,8	2,9	6,6	8,0	10,1	10,0	11,5	10,0	10,3
<b>Ratios relatifs aux dépenses</b>										
Dépenses de personnel/dépenses totales (%)	36,0	35,8	33,4	35,6	38,2	-	-	-	-	-
Transferts courants/dépenses totales (%)	27,2	27,8	21,3	23,2	23,1	-	-	-	-	-
Charges financières/dépenses totales (%)	5,2	4,4	3,6	3,7	4,1	3,5	3,4	3,3	2,9	2,8
Dépenses d'investissement/dépenses totales (%)	9,3	11,8	22,5	17,1	12,0	18,7	16,6	14,9	16,7	16,5

rc - Scénario de notation

Source : Fitch Ratings, Ville de Levallois

---

## Annexe C: Ajustements de données

### Calcul de la dette ajustée nette

La dette ajustée de Fitch inclut la dette à long terme de Levallois (286 millions d'euros à fin 2023). Cette dette comprend à la fois des placements privés (124 millions d'euros) et de la dette bancaire (162 millions d'euros). La dette nette ajustée correspond à la différence entre la dette ajustée et la trésorerie disponible en fin d'année considérée comme « non restreinte » par Fitch (35 millions d'euros).

Les disponibilités s'élevaient à 39 millions d'euros à fin 2023. Cependant, Fitch considère que les disponibilités « restreintes » étaient de 4 millions d'euros, ce qui correspond à la différence entre les créances (8 millions d'euros) et les dette non financières (12 millions d'euros).

Ce rapport est une traduction en français du rapport de notation initialement publié en anglais intitulé « Levallois, City of » (juillet 2024). Seul le document original en anglais fait foi.

For information on the solicitation status of the ratings included within this report, please refer to the solicitation status shown in the relevant entity's summary page of the Fitch Ratings website. For information on the participation status in the rating process of an issuer listed in this report, please refer to the most recent rating action commentary for the relevant issuer, available on the Fitch Ratings website.

#### DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed. Fitch Ratings makes routine, commonly-accepted adjustments to reported financial data in accordance with the relevant criteria and/or industry standards to provide financial metric consistency for entities in the same sector or asset class.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Copyright © 2024 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.